



ANNUAL REPORT / 1966



**CAPITAL**  
FOR PROGRESSIVE, EXPANDING  
AND NEW CANADIAN BUSINESSES

**RoyNat<sup>LD.</sup>**

Enquiries may be made directly to  
RoyNat Ltd., or through any branch of  
THE ROYAL BANK OF CANADA  
BANQUE CANADIENNE NATIONALE  
MONTREAL TRUST COMPANY  
THE CANADA TRUST COMPANY  
GENERAL TRUST OF CANADA

*The booklet shown above, describing RoyNat facilities  
in detail, is available at our District Offices and at more  
than 1600 offices of:*

THE ROYAL BANK OF CANADA  
BANQUE CANADIENNE NATIONALE  
MONTREAL TRUST COMPANY  
THE CANADA TRUST COMPANY  
GENERAL TRUST OF CANADA

## Directors

\*J. L. DAVIGNON, *Chairman of the Board*  
\*J. W. POWELL, *President*  
J. H. COLEMAN  
MARCEL FARIBAULT, LL.D.  
LOUIS HÉBERT  
\*G. W. HODGSON  
\*E. H. KNIGHT, C.A.  
\*R. A. TRELEAVEN  
\*Member of the Executive Committee

## Officers

J. W. POWELL, *President and Chief Executive Officer*  
J. D. THOMPSON, *General Supervisor*  
N. J. M. MCLEOD, *Secretary*  
E. W. H. TREMAIN, *Treasurer and Supervisor of Investments*  
M. BOUDREAU, *Supervisor, Quebec and Eastern Ontario*

## Head Office Departments

|               |                                                     |
|---------------|-----------------------------------------------------|
| R. J. DURLEY  | <i>Manager, Investment Department</i>               |
| R. R. BELL    | <i>Assistant Manager, Investment Department</i>     |
| P. J. BOOTH   | <i>Manager, Administration Department</i>           |
| A. E. BÉRUBÉ  | <i>Assistant Manager, Administration Department</i> |
| A. R. GARNEAU | <i>Senior Legal Officer — Quebec</i>                |
| P. H. MACEWEN | <i>Senior Legal Officer — Common Law</i>            |

## District Offices

|                    |                          |           |                         |
|--------------------|--------------------------|-----------|-------------------------|
| S. L. MURRAY       | <i>Manager</i>           | Halifax   | 5675 Spring Garden Road |
| J. R. DICK         | <i>Assistant Manager</i> |           |                         |
| L. G. LEGROVE      | <i>Manager</i>           | Montreal  | 620 Dorchester Blvd. W. |
| J. A. P. ROUILLARD | <i>Assistant Manager</i> |           |                         |
| Y. S. MARCIL       | <i>Assistant Manager</i> |           |                         |
| R. W. GIBSON       | <i>Manager</i>           | Toronto   | 4 King Street West      |
| IAN McLACHLIN      | <i>Assistant Manager</i> |           |                         |
| W. F. GRANT        | <i>Manager</i>           | Winnipeg  | 211 Portage Avenue      |
| H. A. RORISON      | <i>Manager</i>           | Regina    | 1874 Scarth Street      |
| R. C. HUGH         | <i>Manager</i>           | Calgary   | 444-7th Avenue, S. W.   |
| E. W. T. HNATIUK   | <i>Assistant Manager</i> |           |                         |
| H. S. CORNWELL     | <i>Manager</i>           | Vancouver | 409 Granville Street    |
| D. J. HORTON       | <i>Assistant Manager</i> |           |                         |

**ANNUAL REPORT / 1966**  
FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 1966

**RoyNat** LD.

HEAD OFFICE: 620 Dorchester Boulevard W., Montreal 2, P.Q.



# Balance Sheet as at April 30, 1966

## Assets

|                                                                                            | 1966         | 1965         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Financing extended to Canadian corporations,<br>at cost, less provision (Note 1) . . . . . | \$77,698,852 | \$49,766,000 |
| Accrued interest . . . . .                                                                 | 758,972      | 439,657      |
| Cash and deposits with banks and trust companies . . . . .                                 | 6,057,912    | 119,096      |
| Prepaid expenses . . . . .                                                                 | 20,851       | 20,731       |
| Office premises and equipment<br>(less depreciation of \$90,729; \$59,406) . . . . .       | 157,965      | 152,697      |
| Unamortized secured note and debenture<br>discount and expense . . . . .                   | 2,056,268    | 749,337      |
| Approved on behalf of the Board:                                                           |              |              |
| J. L. DAVIGNON, <i>Director</i> .                                                          | \$86,750,820 | \$51,247,518 |
| J. W. POWELL, <i>Director</i> .                                                            |              |              |

## Notes to the Financial Statements April 30, 1966

- (a) Indebtedness of borrowers is generally evidenced by bonds, debentures or loan agreements secured by specific and/or floating charges and/or guarantees. In addition, the Company holds preferred and common shares of borrowers costing \$595,000. The bonds, debentures and shares are not considered to be readily marketable; the bonds and debentures mature over a period of ten years, with approximately \$10.1 million principal amount maturing during the next twelve months.
- (b) At April 30, 1966, the Company was under contract to provide further financing totalling \$10.7 million and in addition had authorized, subject to acceptance by the applicants, amounts totalling \$3.6 million.
- Secured Notes:

|                                | 1966                | 1965                |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Series A 5½% March 15, 1980    | \$15,000,000        | \$15,000,000        |
| Series B 6% August 15, 1980    | 15,000,000          | —                   |
| Series C 6¼% December 15, 1980 | 15,000,000          | —                   |
| Series D 6¼% March 15, 1976    | 7,500,000           | —                   |
| Series D 6¼% March 15, 1981    | 7,500,000           | —                   |
|                                | <u>\$60,000,000</u> | <u>\$15,000,000</u> |
- Subject to conditions contained in the trust deed and the deeds supplemental thereto and the trust agreement, pursuant to which the Secured Notes and Debentures have been issued, the Company is obliged to purchase in each calendar year certain principal amounts of the outstanding Secured Notes and Debentures. The obligation is for a maximum of \$900,000 in the 1966 calendar year and \$1,200,000 in the 1967 calendar year.

**Liabilities**

|                                                                                  | 1966                | 1965                |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Short term notes . . . . .                                                       | \$ —                | \$10,200,000        |
| Accounts payable and accrued liabilities . . . . .                               | 34,124              | 36,128              |
| Accrued interest payable . . . . .                                               | 1,021,077           | 377,794             |
| Income taxes payable . . . . .                                                   | 171,178             | 267,951             |
| Secured Notes (Notes 2 and 3) . . . . .                                          | 60,000,000          | 15,000,000          |
| Debentures Series A 6% January 15, 1979 (Note 3). . . . .                        | 14,700,000          | 15,000,000          |
| Capital stock:                                                                   |                     |                     |
| Authorized and issued —                                                          |                     |                     |
| 10,000 5% cumulative redeemable preferred shares, par value \$100 each . . . . . | 1,000,000           | 1,000,000           |
| 90,000 common shares, par value \$100 each . . . . .                             | 9,000,000           | 9,000,000           |
| Earned surplus . . . . .                                                         | 824,441             | 365,645             |
|                                                                                  | <u>\$86,750,820</u> | <u>\$51,247,518</u> |

**Auditors' Report to the Shareholders**

We have examined the balance sheet of RoyNat Ltd. as of April 30, 1966 and the statements of profit and loss and earned surplus for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

Montreal, Quebec, May 24, 1966.

In our opinion, the accompanying balance sheet and statements of profit and loss and earned surplus present fairly the financial position of the company at April 30, 1966 and the results of its operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & Co.  
Chartered Accountants.



## Statement of Profit and Loss

for the year ended April 30, 1966

|                                                                                      | 1966               | 1965               |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Gross revenue from operations . . . . .                                              | \$5,603,834        | \$3,091,268        |
| Net income before the undernoted items and after provisions . . . . .                | \$4,186,244        | \$2,126,876        |
| Interest on secured notes and debentures . . . . .                                   | 2,820,847          | 1,005,000          |
| Interest on short term borrowings . . . . .                                          | 366,136            | 362,063            |
| Amortization of secured note and debenture discount and expense . . . . .            | 87,849             | 29,220             |
| Depreciation . . . . .                                                               | 32,056             | 25,084             |
| Directors' remuneration, including salaries to those who are also officers . . . . . | 60,560             | 57,883             |
|                                                                                      | <u>\$3,367,448</u> | <u>\$1,479,250</u> |
| Net profit before taxes on income . . . . .                                          | 818,796            | 647,626            |
| Taxes on income . . . . .                                                            | 310,000            | 345,000            |
| Net profit for the year . . . . .                                                    | <u>\$ 508,796</u>  | <u>\$ 302,626</u>  |

## Statement of Earned Surplus

for the year ended April 30, 1966

|                                         | 1966             | 1965             |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| Balance at beginning of year . . . . .  | \$365,645        | \$113,019        |
| Net profit for the year . . . . .       | 508,796          | 302,626          |
|                                         | <u>\$874,441</u> | <u>\$415,645</u> |
| Dividends on preferred shares . . . . . | 50,000           | 50,000           |
| Balance at end of year . . . . .        | <u>\$824,441</u> | <u>\$365,645</u> |

*The accompanying notes form an integral part of the financial statements.*

|                                           | Ten Months<br>Ended<br>April 30<br>1963 | April 30<br>1964 | Years Ended<br>April 30<br>1965 | April 30<br>1966 |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|
| Disbursements to clients . . . . .        | \$ 6,317,900                            | \$22,394,550     | \$29,255,852                    | \$36,827,017     |
| Financing outstanding . . . . .           | 6,227,830                               | 25,740,288       | 49,766,000                      | 77,698,852       |
| Commitments to extend financing . . . . . | 9,680,000                               | 6,836,000        | 16,301,000                      | 10,659,356       |
| Outstanding offers of finance . . . . .   | 5,385,000                               | 4,853,000        | 4,155,000                       | 3,640,000        |
| Total Assets . . . . .                    | 10,013,959                              | 26,580,371       | 51,247,518                      | 86,750,820       |
| Short term borrowings . . . . .           | —                                       | 1,075,000        | 10,200,000                      | —                |
| Secured Notes . . . . .                   | —                                       | —                | 15,000,000                      | 60,000,000       |
| Debentures . . . . .                      | —                                       | 15,000,000       | 15,000,000                      | 14,700,000       |
| Capital — Preferred shares . . . . .      | 1,000,000                               | 1,000,000        | 1,000,000                       | 1,000,000        |
| Common shares . . . . .                   | 9,000,000                               | 9,000,000        | 9,000,000                       | 9,000,000        |
| Surplus . . . . .                         | (15,820)                                | 113,019          | 365,645                         | 824,441          |
| Total revenue . . . . .                   | 403,979                                 | 1,540,597        | 3,091,268                       | 5,603,834        |
| Interest charges . . . . .                | —                                       | 380,475          | 1,367,063                       | 3,186,983        |
| Taxes on income . . . . .                 | —                                       | 92,500           | 345,000                         | 310,000          |
| Net profit . . . . .                      | 3,320                                   | 178,360          | 302,626                         | 508,796          |
| Dividends on preferred shares . . . . .   | —                                       | 49,521           | 50,000                          | 50,000           |
| Number of clients . . . . .               | 102                                     | 265              | 439                             | 593              |
| Average amount per client . . . . .       | 155,000                                 | 123,000          | 151,000                         | 149,000          |
| Number of employees . . . . .             | 45                                      | 61               | 83                              | 97               |
| Number of District Offices. . . . .       | 3                                       | 6                | 7                               | 7                |



# The President's Report

at the Annual Meeting of Shareholders on June 15, 1966

IT IS MY PRIVILEGE to report that the fiscal year ended April 30th, 1966 was another successful one for the Company. The tempo of our business continued at an increasing level and almost every segment of our operations has shown an improvement over the previous year. It is of special interest to mention that during the period under review we disbursed \$36,827,017 to our clients compared to \$29,255,852 last year. This brought to \$94,795,319 our total disbursements to 557 clients since inception of the Company some 46 months ago; we expect to pass the \$100,000,000 mark very shortly.

At April 30th we were committed to pay out to clients an additional \$10,659,356, part of which will go to 63 new customers. In addition, we had \$3,640,000 in offers of finance outstanding pending acceptance by the companies concerned. The latter two figures are down by \$6,156,644 from a year ago, due largely to the fact that some major projects, which were on the books last year, have since been disbursed and also because of our faster processing procedures. However, there also has been some slowing down in the number of enquiries received in recent weeks, apparently caused by potential borrowers giving second thought to implementing expansion plans during this period of high costs, recently announced Government guidelines and the higher carrying charges required on borrowings generally.

Revenues have increased more than 81%, i.e., from \$3,091,268 to \$5,603,834. Net profits after taxes and provisions for losses amounted to \$508,796 compared to \$302,626 last year, representing an improvement of 68%. After payment of dividends on our preferred stock, our surplus stands at \$824,441 compared to \$365,645 at April 30th, 1965.

At our year end 593 companies had loans on our books or were holding financing commitments. The average size of investment per company was \$149,000 and the wide diversification of the types of businesses in which our customers are engaged is illustrated by a breakdown of their occupational classifications given elsewhere in the report.

Everyone is aware of the problems that arose in the money market in Canada during the early part of the year and the higher cost of funds which resulted therefrom. In spite of this, we sold three new issues of our Secured Notes for a total value of \$45,000,000 at satisfactory rates considering the circumstances. We are gratified by the continued public response to the offerings of our securities and also with the fact that our issues were widely distributed across the country. By mobilizing these funds, which represent the savings of Canadians, to finance the growth and development of Canadian industries and businesses, RoyNat is carrying out the purposes for which it was founded in 1962.



In anticipation of the tight money market we were able to arrange to be in a cash position to the extent of approximately \$6,000,000 at our year end. This amount, together with normal repayments on our portfolio, plus what we expect will be continued access to the short-term money market, should see us through for several months before another funding issue will be required. This assures us of a healthy margin of funds to service new applications.

In the preparation of our forecasts for the ensuing year, one of the most difficult factors to estimate has been the volume of new business which we might expect to put on our books. Because of the many imponderables that have to be taken into consideration, we have chosen to be conservative in our estimates. Nevertheless, I am pleased to say that we anticipate another normal year of growth although the increases in volume of business and profits are not expected to be as large as they were in the period just ended.

It is with regret that I have to announce that Mr. C. B. Neapole, one of the original Directors of the Company, has asked me to inform you that it will be impossible for him to stand for re-election to our Board as he has, effective June 1st, assumed his new positions as President of the Montreal Stock Exchange and President of the Canadian Stock Exchange. On your behalf I should like to thank him for

his help and advice during the past four years and also wish him a most successful and happy tenure of office in his new and challenging positions.

Mr. J. H. Coleman, Chief General Manager of The Royal Bank of Canada, will be nominated for election to succeed Mr. Neapole at this meeting.

Before closing I should like to compliment and thank all the officers and members of the staff of the Company for their competent and untiring efforts during the past year. They have done an excellent job indeed and are deserving of our highest commendation.

In conclusion I should like to again express our appreciation of the fine support and cooperation which we continue to receive from our shareholders and their representatives. They have played a most important part in our operations through making information concerning our facilities readily available, in virtually all sections of the country, to those who might be contemplating a term financing arrangement. As a result interested borrowers are referred to us quickly and we are able to give fast consideration to their proposals.

J. W. POWELL  
*President*

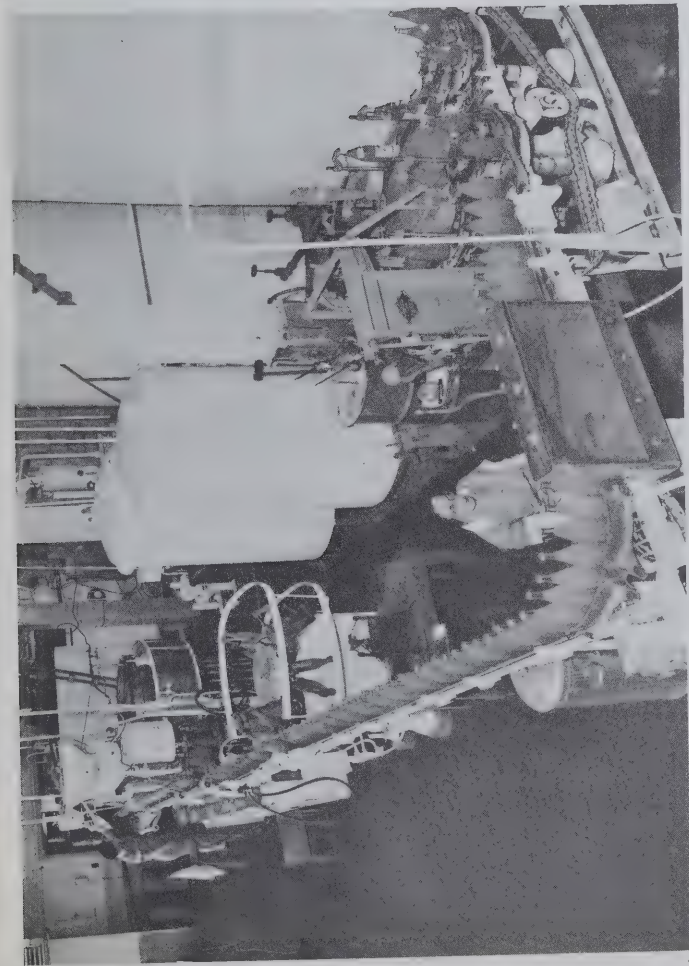
# Classification of Financing

by Industry (including commitments)

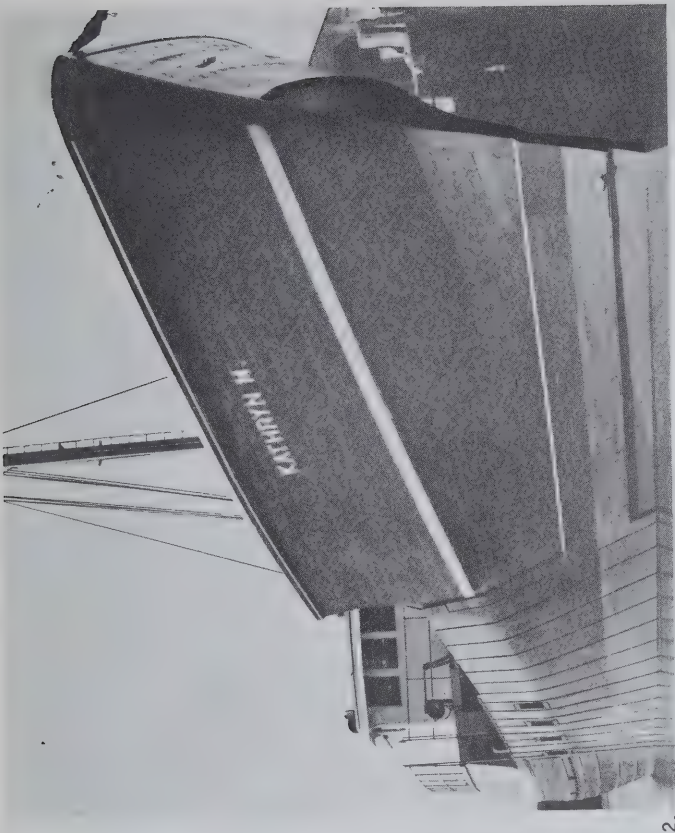
|                                                           | At April 30, 1965 |      |                   |      | At April 30, 1966 |      |                   |      |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|------|-------------------|------|-------------------|------|-------------------|------|
|                                                           | No.               | %    | Amount<br>(\$000) | %    | No.               | %    | Amount<br>(\$000) | %    |
| Manufacturing:                                            |                   |      |                   |      |                   |      |                   |      |
| Foods & beverages . . . . .                               | 41                | 9.4  | \$ 5.781          | 8.8  | 58                | 9.8  | \$ 7.402          | 8.4  |
| Textiles & clothing . . . . .                             | 16                | 3.6  | 1.656             | 2.5  | 17                | 2.9  | 1.877             | 2.1  |
| Wood industries:                                          |                   |      |                   |      |                   |      |                   |      |
| Forest products . . . . .                                 | 18                | 4.1  | 6.161             | 9.3  | 26                | 4.4  | 9.526             | 10.8 |
| Sash & door . . . . .                                     | 10                | 2.3  | 1.519             | 2.3  | 15                | 2.5  | 1.676             | 1.9  |
| Furniture . . . . .                                       | 6                 | 1.4  | 1.283             | 2.0  | 11                | 1.8  | 2.446             | 2.8  |
| Printing & publishing . . . . .                           | 10                | 2.3  | 1.045             | 1.6  | 16                | 2.7  | 2.167             | 2.4  |
| Iron & steel (including<br>machinery & equipment) . . . . | 49                | 11.2 | 5.339             | 8.1  | 59                | 9.9  | 7.468             | 8.4  |
| Concrete products . . . . .                               | 15                | 3.4  | 1.552             | 2.3  | 19                | 3.2  | 1.745             | 2.0  |
| Drugs & chemicals . . . . .                               | 15                | 3.4  | 1.552             | 2.3  | 16                | 2.7  | 2.119             | 2.4  |
| Miscellaneous . . . . .                                   | 15                | 3.4  | 1.620             | 2.4  | 24                | 4.0  | 3.542             | 4.0  |
| Wholesale & retail trade . . . . .                        | 58                | 13.2 | 5.739             | 8.7  | 83                | 14.0 | 8.399             | 9.5  |
| Personal services:                                        |                   |      |                   |      |                   |      |                   |      |
| Recreational, hospital,<br>laundries & others . . . . .   | 28                | 6.4  | 3.915             | 6.0  | 42                | 7.1  | 4.912             | 5.6  |
| Hotels, motels & restaurants . . .                        | 41                | 9.3  | 6.214             | 9.4  | 52                | 8.8  | 6.881             | 7.8  |
| Mining, quarries & petroleum . . .                        | 16                | 3.6  | 5.102             | 7.7  | 17                | 2.9  | 4.017             | 4.5  |
| Construction:                                             |                   |      |                   |      |                   |      |                   |      |
| Heavy . . . . .                                           | 15                | 3.4  | 4.968             | 7.5  | 20                | 3.4  | 5.754             | 6.5  |
| Building . . . . .                                        | 20                | 4.6  | 3.091             | 4.7  | 23                | 3.9  | 3.440             | 3.9  |
| Transportation:                                           |                   |      |                   |      |                   |      |                   |      |
| Air & water transport . . . . .                           | 8                 | 1.8  | 2.888             | 4.4  | 14                | 2.4  | 3.992             | 4.5  |
| Road transport, warehousing<br>& storage . . . . .        | 20                | 4.6  | 3.060             | 4.6  | 31                | 5.2  | 5.803             | 6.6  |
| Radio, TV & cable TV . . . . .                            | 15                | 3.4  | 1.976             | 3.0  | 16                | 2.7  | 1.837             | 2.1  |
| Agriculture . . . . .                                     | 18                | 4.1  | 1.241             | 1.9  | 21                | 3.5  | 1.437             | 1.6  |
| Other . . . . .                                           | 5                 | 1.1  | 365               | 0.5  | 13                | 2.2  | 1.917             | 2.2  |
| Total . . . . .                                           | 439               | 100% | \$66.067          | 100% | 593               | 100% | \$88.357          | 100% |

Shown on the following pages are a few of the many clients' projects financed with RoyNat's assistance.





1.



2.

1. Bottling plant.

Usine d'embouteillage.



3.

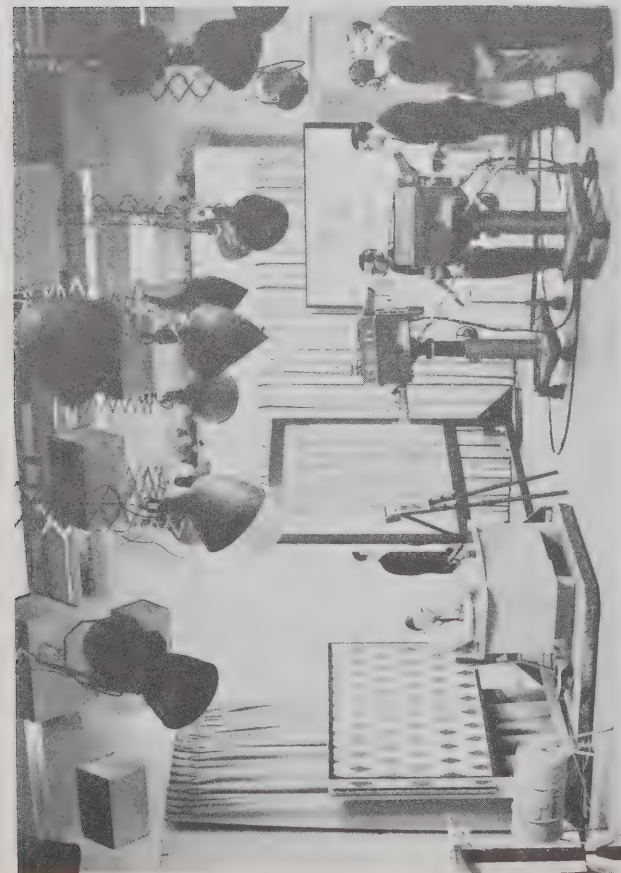
2. Trawler for the Atlantic fisheries.

Chalutier en usage sur les côtes de l'Atlantique.

3. New malleable iron foundry.

Nouvelle fonderie de fer malléable.





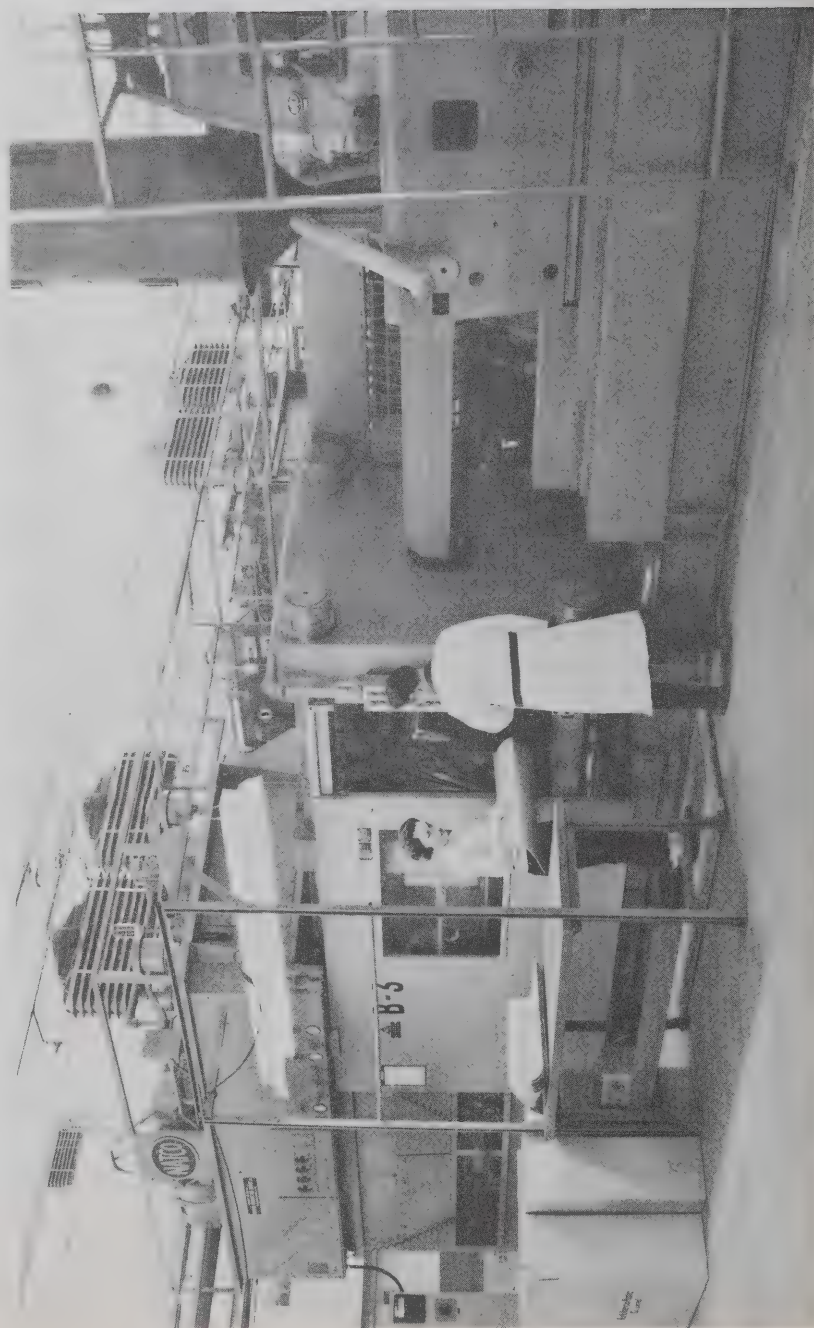
4.

4. Television studio.  
Studio de télévision.



5.

5. Loading lumber for  
export.  
Chargement de bois pour  
l'exportation.



6. Plastic injection  
moulding machine.  
Machine à injection pour le  
façonnage du plastique.

6.





4.

5.

4. Élevage de dindes.  
Turkey raising.

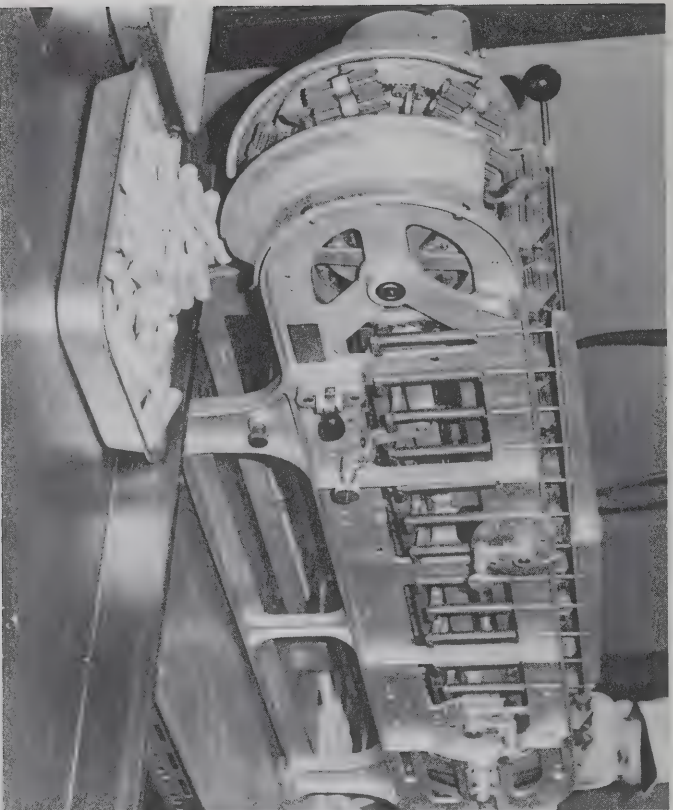
5. Culture de chrysanthèmes.  
Growing chrysanthemums  
for market.



6. Fabrication de meubles.  
Furniture manufacturing.

6.





1. Préparation et emballage  
de viandes.  
Meat processing.

2. Station d'hiver dans  
les Laurentides.  
Skiing resort in the  
Laurentians.



3. Carrières-agrégats.  
Quarrying construction  
aggregates.

3.



# Répartition des investissements

par genres d'entreprises (y compris engagements)

| au 30 avril 1965                                 |     |      |          | au 30 avril 1966 |     |      |          |
|--------------------------------------------------|-----|------|----------|------------------|-----|------|----------|
| Montant                                          |     | %    |          | Montant          |     | %    |          |
| (\$000)                                          |     |      |          | (\$000)          |     |      |          |
| Fabrication:                                     |     |      |          |                  |     |      |          |
| Aliments et boissons                             | 41  | 9.4  | \$ 5.781 | 8.8              | 58  | 9.8  | \$ 7.402 |
| Textile et vêtement                              | 16  | 3.6  | 1.656    | 2.5              | 17  | 2.9  | 1.877    |
| Industries du bois:                              |     |      |          |                  |     |      |          |
| Produits forestiers                              | 18  | 4.1  | 6.161    | 9.3              | 26  | 4.4  | 9.526    |
| Portes et châssis                                | 10  | 2.3  | 1.519    | 2.3              | 15  | 2.5  | 1.676    |
| Meubles.                                         | 6   | 1.4  | 1.283    | 2.0              | 11  | 1.8  | 2.446    |
| Imprimerie et publication                        | 10  | 2.3  | 1.045    | 1.6              | 16  | 2.7  | 2.167    |
| Fer et acier (y compris machinerie et outillage) | 49  | 11.2 | 5.339    | 8.1              | 59  | 9.9  | 7.468    |
| Produits de béton                                | 15  | 3.4  | 1.552    | 2.3              | 19  | 3.2  | 1.745    |
| Produits pharmaceutiques et chimiques            | 15  | 3.4  | 1.552    | 2.3              | 16  | 2.7  | 2.119    |
| Industries manufacturières diverses              | 15  | 3.4  | 1.620    | 2.4              | 24  | 4.1  | 3.542    |
| Commerce de gros et de détail                    | 58  | 13.2 | 5.739    | 8.7              | 83  | 14.0 | 8.399    |
| Services:                                        |     |      |          |                  |     |      |          |
| Divertissements, hôpitaux, buanderies et autres  | 28  | 6.4  | 3.915    | 6.0              | 42  | 7.1  | 4.912    |
| Hôtels, motels et restaurants.                   | 41  | 9.3  | 6.214    | 9.4              | 52  | 8.8  | 6.881    |
| Mines, carrières et pétroles                     | 16  | 3.6  | 5.102    | 7.7              | 17  | 2.9  | 4.017    |
| Industrie de la construction:                    |     |      |          |                  |     |      |          |
| Construction lourde                              | 15  | 3.4  | 4.968    | 7.5              | 20  | 3.4  | 5.754    |
| Construction d'immeubles                         | 20  | 4.6  | 3.091    | 4.7              | 23  | 3.9  | 3.440    |
| Transport:                                       |     |      |          |                  |     |      |          |
| Aérien et maritime                               | 8   | 1.8  | 2.888    | 4.4              | 14  | 2.4  | 3.992    |
| Routier et service d'entreposage                 | 20  | 4.6  | 3.060    | 4.6              | 31  | 5.2  | 5.803    |
| Radio, télévision et câbles de télévision        | 15  | 3.4  | 1.976    | 3.0              | 16  | 2.7  | 1.837    |
| Agriculture                                      | 18  | 4.1  | 1.241    | 1.9              | 21  | 3.5  | 1.437    |
| Divers                                           | 5   | 1.1  | 365      | 0.5              | 13  | 2.2  | 1.917    |
| Total                                            | 439 | 100% | \$66.067 | 100%             | 593 | 100% | \$88.357 |

Les pages suivantes illustrent quelques projets, dont la réalisation a été rendue possible à nos clients, grâce au système de financement RoyNat.

compagnie, m'a demandé de vous communiquer qu'il ne pourra présenter de nouveau sa candidature au Conseil d'administration. Depuis le 1er juin en effet il est président de la Bourse de Montréal et de la Bourse Canadienne. En votre nom, j'aimerais le remercier pour l'aide et les conseils qu'il nous a donnés au cours des quatre dernières années et lui souhaiter un plein succès dans ses nouvelles et importantes fonctions.

M. J. H. Coleman, gérant général en chef de la Banque Royale du Canada, sera mis en nomination pour succéder à M. Neapole.

Avant de terminer, je tiens à féliciter et remercier tous les officiers et membres du personnel de la compagnie pour l'effort soutenu qu'ils ont fourni au cours de l'année. Ils ont accompli un travail excellent et je les en félicite.

Finalement, permettez-moi encore une fois d'exprimer notre appréciation pour l'aide et la coopération que nos actionnaires et leur personnel continuent à nous apporter. Ils ont joué un rôle de premier plan dans nos opérations en faisant connaître nos services dans toutes les régions du pays à ceux qui recherchent un financement à terme. Comme résultat, les clients intéressés ont pu communiquer rapidement avec nous et il nous a été possible de procéder efficacement à l'étude de leurs demandes.

J. W. POWELL

*Président*

distribuées par tout le pays. RoyNat s'est servie du produit de ces émissions, qui représente une partie de l'épargne des Canadiens, pour aider à financer l'expansion et le développement d'entreprises canadiennes, et en ce faisant, elle poursuit l'objectif qu'elle s'est fixé lors de sa fondation en 1962.

En prévision des restrictions monétaires, il nous a été possible de conserver une position liquide et en fin d'année nous avons en caisse la somme d'environ \$6,000,000. Ce montant, plus les remboursements courants sur les prêts consentis et les fonds que nous prévoyons obtenir sur le marché à court terme, devrait suffire amplement à nos besoins sans que nous ayons recours à une autre émission publique pour plusieurs mois à venir. Ceci nous assure une réserve suffisante de fonds pour satisfaire aux nouvelles demandes de financement.

L'un des facteurs les plus difficiles à évaluer dans la préparation de notre budget d'opérations, est le volume d'affaires pour l'année à venir. Les impondérables nombreux dont on doit tenir compte nous incitent à un certain conservatisme dans nos estimés. Néanmoins, il me fait plaisir de vous annoncer que nous prévoyons une autre année normale de progrès quoique l'augmentation du volume d'affaires et des profits ne sera probablement pas aussi importante que celle qui a été réalisée au cours de l'année écoulée. C'est à regret que je dois vous annoncer que M. C. B. Neapole, membre du Conseil d'administration depuis la fondation de la



L'EXERCICE fiscal terminé le 30 avril 1966 marque un nouveau succès pour la compagnie. La progression de nos affaires s'est continuée à un rythme accéléré et nos opérations, en regard de l'année précédente, se sont améliorées dans presque tous les secteurs. Il convient notamment de mentionner qu'au cours de l'année, nous avons versé \$36,827,017 à nos clients comparativement à \$29,255,852 l'année précédente. Au cours des quelque 46 mois qui se sont écoulés depuis le début de nos opérations, 557 clients ont bénéficié de notre appui financier et nous leur avons avancé des fonds pour une somme totale de \$94,795,319. Nos déboursés devaient dépasser le chiffre de \$100,000,000 très prochainement.

De plus, au 30 avril, nous nous étions engagés à déboursier une somme additionnelle de \$10,659,356 dont une partie sera utilisée par 63 nouveaux clients. En outre, nous avons en circulation, sujettes à acceptation, des offres de financement pour une somme globale de \$3,640,000. Ces deux derniers chiffres accusent une diminution de \$6,156,644 par rapport à ceux de notre exercice fiscal précédent, et cette baisse résulte de ce que des fonds autorisés l'année précédente pour plusieurs projets importants ont été entièrement déboursés au cours de l'année, et aussi parce que nos procédures sont plus expéditives.

Par ailleurs, le nombre de demandes pour financement a diminué au cours des dernières semaines. Ce ralentissement s'explique ap-

paremment par les récentes mesures gouvernementales, la hausse des prix et des taux d'intérêts qui ont incité certains emprunteurs éventuels à différer leurs projets d'expansion. Nos revenus ont accusé une hausse de plus de 81% et sont passés de \$3,091,268 à \$5,603,834. Le profit net après impôts et provisions pour pertes a augmenté de 68% et se chiffre à \$508,796 comparativement à \$302,626 pour l'exercice fiscal précédent. Après paiement de dividendes sur nos actions privilégiées, le surplus qui était de \$365,645 au 30 avril 1965 est passé à \$824,441.

A la fin de l'exercice financier en cause, 593 compagnies apparaissaient dans nos livres soit comme emprunteuses ou soit comme detentrices d'offres de financement. Le prêt moyen par compagnie est de \$149,000 et la multiplicité des genres d'entreprises dans lesquelles nos clients sont engagés témoigne de la diversité de nos placements comme le démontre le tableau de répartition des investissements par genre d'entreprises accompagnant ce rapport.

Nous sommes tous au courant des difficultés qu'a connu le marché monétaire canadien au début de l'année et de l'augmentation des taux d'intérêts qui en est résultée. En dépit de ces conditions difficiles, nous avons vendu, à des taux satisfaisants dans les circonstances, 3 nouvelles émissions de billets garantis pour un montant total de \$45,000,000. Il nous fait plaisir de constater que le public continue à bien accueillir nos titres; ces émissions ont été

|                                               | Dix mois au<br>30 avril<br>1963 | 30 avril<br>1964 | Années terminées le<br>30 avril<br>1965 | 30 avril<br>1966 |
|-----------------------------------------------|---------------------------------|------------------|-----------------------------------------|------------------|
| Financement effectué . . . . .                | \$ 6,317,900                    | \$22,394,550     | \$29,255,852                            | \$36,827,017     |
| Financement en cours . . . . .                | 6,227,830                       | 25,740,288       | 49,766,000                              | 77,698,852       |
| Offres de financement acceptées . . . . .     | 9,680,000                       | 6,836,000        | 16,301,000                              | 10,659,356       |
| Offres de financement autorisées . . . . .    | 5,385,000                       | 4,853,000        | 4,155,000                               | 3,640,000        |
| Actif . . . . .                               | 10,013,959                      | 26,580,371       | 51,247,518                              | 86,750,820       |
| Emprunts à court terme . . . . .              | —                               | 1,075,000        | 10,200,000                              | —                |
| Billets garantis . . . . .                    | —                               | —                | 15,000,000                              | 60,000,000       |
| Débitures . . . . .                           | —                               | 15,000,000       | 15,000,000                              | 14,700,000       |
| Capital — actions privilégiées . . . . .      | 1,000,000                       | 1,000,000        | 1,000,000                               | 1,000,000        |
| — actions ordinaires . . . . .                | 9,000,000                       | 9,000,000        | 9,000,000                               | 9,000,000        |
| Surplus d'exploitation . . . . .              | (15,820)                        | 113,019          | 365,645                                 | 824,441          |
| Revenu . . . . .                              | 403,979                         | 1,540,597        | 3,091,268                               | 5,603,834        |
| Intérêts payés . . . . .                      | —                               | 380,475          | 1,367,063                               | 3,186,983        |
| Impôts sur le revenu . . . . .                | —                               | 92,500           | 345,000                                 | 310,000          |
| Profit net . . . . .                          | 3,320                           | 178,360          | 302,626                                 | 508,796          |
| Dividendes sur actions privilégiées . . . . . | —                               | 49,521           | 50,000                                  | 50,000           |
| Nombre de clients . . . . .                   | 102                             | 265              | 439                                     | 593              |
| Montant moyen par client . . . . .            | 155,000                         | 123,000          | 151,000                                 | 149,000          |
| Nombre d'employés . . . . .                   | 45                              | 61               | 83                                      | 97               |
| Nombre de bureaux régionaux . . . . .         | 3                               | 6                | 7                                       | 7                |



## Etat de Profits et Pertes

pour l'année terminée le 30 avril 1966

|                                                                                           |             |      |             |      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------|-------------|------|
| Revenu brut d'exploitation                                                                | \$5,603,834 | 1966 | \$3,091,268 | 1965 |
| Profit net sans tenir compte des postes ci-dessous et après provisions                    | \$4,186,244 |      | \$2,126,876 |      |
| Intérêt sur billets garantis et débiteures                                                | 2,820,847   |      | 1,005,000   |      |
| Intérêt sur prêts à court terme                                                           | 366,136     |      | 362,063     |      |
| Amortissement de l'escompte et frais d'émission de billets garantis et débiteures         | 87,849      |      | 29,220      |      |
| Amortissement                                                                             | 32,056      |      | 25,084      |      |
| Rémunération des administrateurs, y compris les salaires de ceux qui sont aussi officiers | 60,560      |      | 57,883      |      |
| Profit net avant impôts sur le revenu                                                     | 818,796     |      | 647,626     |      |
| Impôts sur le revenu                                                                      | 310,000     |      | 345,000     |      |
| Profit net de l'année                                                                     | \$ 508,796  |      | \$ 302,626  |      |

## Etat du Surplus d'Exploitation

pour l'année terminée le 30 avril 1966

|                                                                                           |             |      |             |      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------|-------------|------|
| Revenu brut d'exploitation                                                                | \$5,603,834 | 1966 | \$3,091,268 | 1965 |
| Profit net sans tenir compte des postes ci-dessous et après provisions                    | \$4,186,244 |      | \$2,126,876 |      |
| Intérêt sur billets garantis et débiteures                                                | 2,820,847   |      | 1,005,000   |      |
| Intérêt sur prêts à court terme                                                           | 366,136     |      | 362,063     |      |
| Amortissement de l'escompte et frais d'émission de billets garantis et débiteures         | 87,849      |      | 29,220      |      |
| Amortissement                                                                             | 32,056      |      | 25,084      |      |
| Rémunération des administrateurs, y compris les salaires de ceux qui sont aussi officiers | 60,560      |      | 57,883      |      |
| Profit net avant impôts sur le revenu                                                     | 818,796     |      | 647,626     |      |
| Impôts sur le revenu                                                                      | 310,000     |      | 345,000     |      |
| Profit net de l'année                                                                     | \$ 508,796  |      | \$ 302,626  |      |
| Dividendes sur actions privilégiées                                                       | 50,000      |      | 50,000      |      |
| Solde à la fin de l'année                                                                 | \$824,441   |      | \$365,645   |      |

Les notes accompagnant les états financiers en font intégralement partie.

Passif

|                                                                            | 1966                | 1965                |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Billets à court terme . . . . .                                            | \$ —                | \$10,200,000        |
| Comptes à payer et frais courus . . . . .                                  | 34,124              | 36,128              |
| Intérêts courus . . . . .                                                  | 1,021,077           | 377,794             |
| Impôts sur le revenu à payer . . . . .                                     | 171,178             | 267,951             |
| Billets garantis (Notes 2 et 3) . . . . .                                  | 60,000,000          | 15,000,000          |
| Débiteures Série A 6% échéant le 15 janvier 1979 (Note 3) . . . . .        | 14,700,000          | 15,000,000          |
| Capital-actions:                                                           |                     |                     |
| Autorisé et émis —                                                         |                     |                     |
| 10,000 actions privilégiées, rachetables, 5% cumulatif,                    |                     |                     |
| d'une valeur au pair de \$100 chacune . . . . .                            | 1,000,000           | 1,000,000           |
| 90,000 actions ordinaires, d'une valeur au pair de \$100 chacune . . . . . | 9,000,000           | 9,000,000           |
| Surplus d'exploitation . . . . .                                           | 824,441             | 365,645             |
|                                                                            | <u>\$86,750,820</u> | <u>\$51,247,518</u> |

Rapport des Vérificateurs aux Actionnaires

Nous avons examiné le bilan de RoyNat Ltée au 30 avril 1966 ainsi que les états de profits et pertes et du surplus d'exploitation pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Montréal, Québec, le 24 mai 1966.

FEAT, MARWICK, MITCHELL & Co.

Comptables agréés.

A notre avis, le bilan et les états de profits et pertes et du surplus d'exploitation ci-annexés présentent équitablement la situation financière de la compagnie au 30 avril 1966 et les résultats de ses opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.



## Financement accordé à des compagnies canadiennes, au coût, moins provisions (note 1) . . . . .

Approuvé au nom du conseil d'administration:

J. W. POWELL, *Administrateur.*

Notes relatives aux Etats Financiers au 30 avril 1966

- (b) Au 30 avril 1966, la Compagnie était liée par des offres de financement acceptées d'une valeur globale de \$10.7 millions et en plus avait autorisé, sujettes à acceptation, des offres de financement pour un total de \$3.6 millions.

pour un total de \$3.6 millions.

Sous réserve des conditions contenues dans l'acte de fiducie, les actes de fiducie y susmentionnés et la convention de fiducie pourvoyant à l'émission des billets garantis et des débentures, la Compagnie est tenue de rembourser certains montants du principal des billets garantis et des débentures au cours de chaque année civile. Cet engagement est pour un montant maximum de \$900,000 au cours de l'année civile 1966 et de \$1,200,000 au cours de l'année civile 1967.

## Conseil d'Administration

- \* J. L. DAVIGNON, *Président du Conseil*
- \* J. W. POWELL, *Président de la Compagnie*
- J. H. COLEMAN
- MARCEL FARIBAUT, LL.D.
- LOUIS HÉBERT
- \* G. W. HODGSON
- \* E. H. KNIGHT, C.A.
- \* R. A. TRELAVEN
- \* Membre du comité exécutif.

## Officiers exécutifs

- J. W. POWELL, *Président et chef de l'exécutif*
- J. D. THOMPSON, *Surintendant général*
- N. J. M. MCLEOD, *Secrétaire*
- E. W. H. TREMAIN, *Trésorier et surintendant, Service de Placements*
- M. BOUDREAU, *Surintendant, région Québec et Ontario est*

## Départements du siège social

- R. J. DURLEY
- R. R. BELL
- P. J. BOOTH
- A. E. BÉRUBÉ
- A. R. GARNEAU
- P. H. MACBOWEN
- Gérant, Service de Placements
- Gérant adjoint, Service de Placements
- Gérant, Service d'Administration
- Gérant adjoint, Service d'Administration
- Officier légal principal — Québec
- Officier légal principal — Droit coutumier

## Bureaux régionaux

- |                    |                |           |                             |
|--------------------|----------------|-----------|-----------------------------|
| S. L. MURRAY       | Gérant         | Halifax   | 5675 Spring Garden Road     |
| J. R. DICK         | Gérant adjoint | Montréal  | 620 ouest, boul. Dorchester |
| L. G. LEGROVE      | Gérant         |           |                             |
| J. A. P. ROVILLARD | Gérant adjoint |           |                             |
| Y. S. MARCIL       | Gérant adjoint | Toronto   | 4 King Street West          |
| R. W. GIBSON       | Gérant         |           |                             |
| IAN McLACHLIN      | Gérant adjoint |           |                             |
| W. F. GRANT        | Gérant         | Winnipeg  | 211 Portage Avenue          |
| H. A. RORISON      | Gérant         | Regina    | 1874 Scarth Street          |
| R. C. HUGH         | Gérant         | Calgary   | 444-7th Avenue S.W.         |
| E. W. T. HNATUK    | Gérant adjoint | Vancouver | 409 Granville Street        |
| H. S. CORNWELL     | Gérant         |           |                             |
| D. J. HORTON       | Gérant adjoint |           |                             |

**RAPPORT ANNUEL / 1966**  
POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 30 AVRIL 1966

**RoyNat**  
LTFE

SIÈGE SOCIAL: 620 ouest, boulevard Dorchester, Montréal 2, P.Q.



**DES CAPITALS**  
POUR LES COMPAGNIES CANADIENNES  
SUSCEPTIBLES D'EXPANSION ET  
LES NOUVELLES ENTREPRISES

**RoyNat**  
Ltée

Adresser les demandes  
de renseignements à RoyNat Ltée  
ou à l'une des succursales de:  
LA BANQUE ROYALE DU CANADA  
BANQUE CANADIENNE NATIONALE  
MONTREAL TRUST COMPANY  
CANADA TRUST  
TRUST GENERAL DU CANADA

La brochure ci-haut illustrée, décrivant la nature des  
services de RoyNat, peut être obtenue à nos bureaux  
régionaux et à plus de 1600 bureaux de :

LA BANQUE ROYALE DU CANADA  
BANQUE CANADIENNE NATIONALE  
MONTREAL TRUST COMPANY  
CANADA TRUST  
TRUST GENERAL DU CANADA



RAPPORT ANNUEL / 1966

ROYNAT  
LIFE